

RONALDS-FEDERATED LIMITED is one of Canada's largest printers and lithographers. It is engaged in the production of packaging, directories, magazines, bank cheques, books and a variety of other general commercial printing in its 16 plants in British Columbia, Alberta, Ontario and Quebec.



*The new Ronalds-Federated Limited corporate symbol is a contemporary portrayal of the company's initials in a form which suggests the dynamic quality of the printing business. The rollers of one of the company's large presses in action illustrate the inspiration for the symbol.*

## Contents



Financial Highlights	<i>Inside front cover</i>
Report of the Directors	1
Charts	2
Financial Statements	4
Review of Operations	
Ronalds Printing Division	11
Western Division	13
Rolph-Clark-Stone	
Packaging Division	15
Cheque Manufacturing Division	17
Ten-Year Statistical Review	18
Directors and Officers	20



## Financial Highlights

1979

1978

Sales	\$ 129,424,913	\$ 119,392,105
Income Taxes (current)	\$ 1,584,000	\$ 1,641,304
Net Earnings	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.65*	\$ 2.24
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.88
Working Capital (year end)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Net Worth (year end)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Net Worth per Common Share	\$ 19.56	\$ 17.79

\* Including extraordinary gain of \$0.16 per share



James P. Stanley, *Chairman, Chief Executive* (left), Frank M. Rolph, *President* (centre) and Norman Birrell, *Executive Vice-President*.



## Report of the Directors:

During the year just ended, your company grew steadily and consolidated its market position in a number of key segments. Sales of \$129,425,000 as compared to \$119,392,000 in fiscal 1978 produced a profit of \$3,112,000 before an extraordinary gain of \$207,000, compared to profit of \$2,798,000 in the previous year. This was a record for your company, although the 1979 results are below the levels which your directors consider an adequate return on investment.

Details of the activities of the company's four divisions — Ronalds Printing, Rolph-Clark-Stone Packaging, Cheque Manufacturing and the Western Division — are outlined in the body of this report, but several aspects of the overall operations bear comment.

The demand for all printed products was strong throughout the year and picked up noticeably during the final quarter. The strength of the Canadian printing industry as a whole was reflected in the company's results for the year.

In particular, the Canadian magazine industry has shown considerable expansion over the past year. Both Ronalds Printing and the Western Division have benefitted from this growth by the addition of a number of new magazines to their volume.

All divisions continue to direct their attention to marketing strategies in those areas which will make the most significant impact. We believe that this planning process will encourage steady, profitable growth which is critical to the long-term success of your company.

It is expected that the Canadian printing industry will continue to expand and that Ronalds-Federated will grow at a rate equal to or greater than that of the industry. However, there is uncertainty as to the overall strength of the Canadian economy. A serious downturn could have an adverse impact both on the industry and on the company.

The acquisition of equipment, and the changeover to advanced computerized technology in our operations during the year, should yield substantial benefits over the next few years in all areas of our business. Your company plans to make capital expenditures of approximately \$6,000,000 during the current year to ensure that plant capacity and productivity keep pace with our growing market share.

Ronalds-Federated Limited enjoys good working relations with its 2,600 employees. Despite the major problems which inflation continues to pose both for your company and its staff, management is confident that the wage agreements due for renegotiation this year will result in settlements which will meet the needs of our employees and still provide for the economic operation of the company.

The prospect of the referendum on Quebec independence, likely to take place within the next 12 months, is expected to have a dampening effect on the Quebec economy. We are confident, however, that a way will be found to satisfy the aspirations of the French speaking minority within a continuing united Canada. Once the political uncertainties are removed, we anticipate a resurgence of the basically strong Quebec economy.

Mr. Bruce Rudd resigned as a director and as a member of the executive committee during the year. Mr. Rudd was active in the affairs of our company over the past five years. The board of directors regrets the fact that new responsibilities required his full attention. At its meeting on March 6, 1979, the board approved the appointment of Mr. David Perks, C.A., Treasurer of F.P. Publications Limited, as a director. We look forward to Mr. Perks' association with your company.

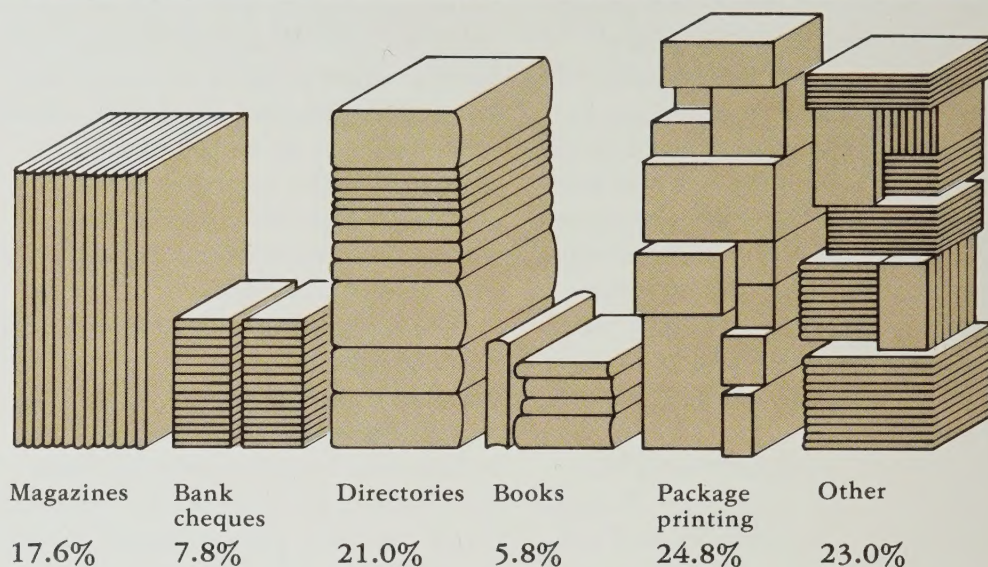
The board of directors takes this opportunity to thank our employees for their continuing contribution to the company's success. Their loyal and dedicated efforts will ensure our continued leadership in the Canadian printing industry.

J.P. Stanley  
*Chairman and Chief Executive*

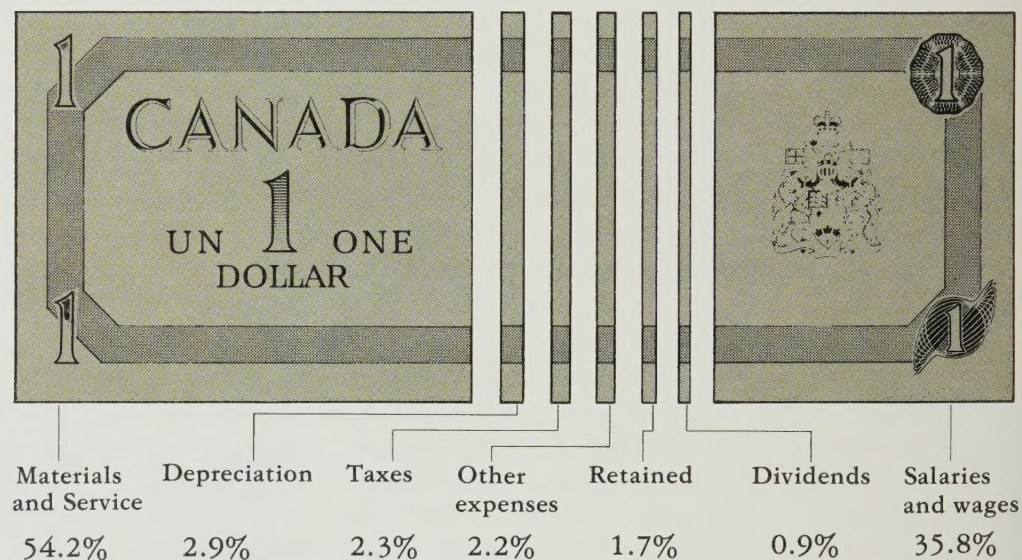
Montreal, Quebec  
April 19, 1979



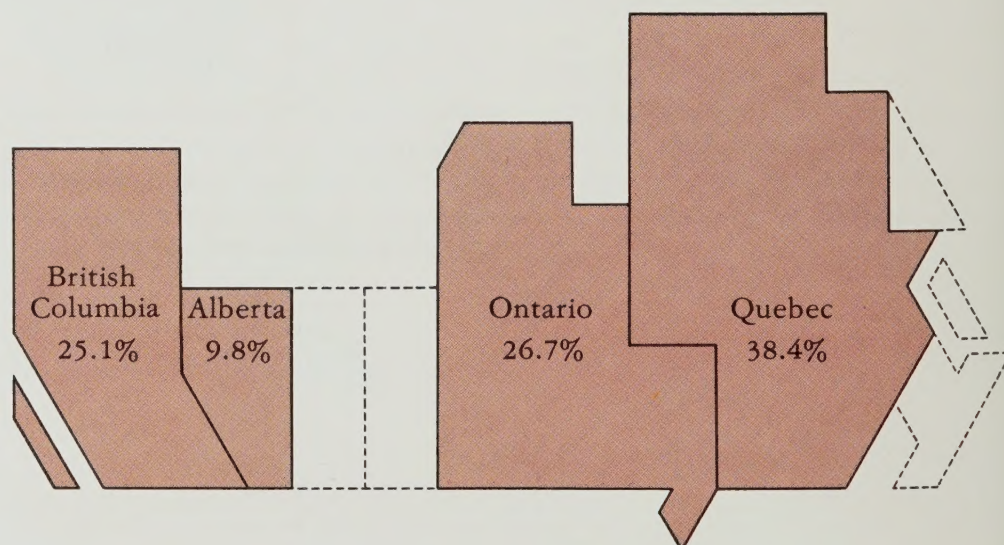
## Product Mix



## Disposition of Revenue

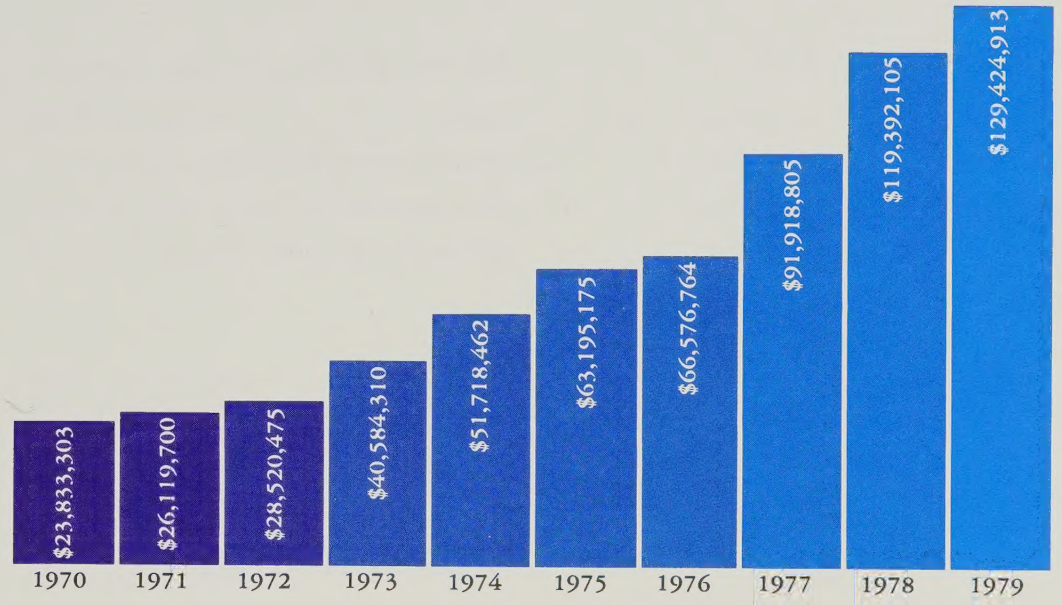


## Geographic Distribution of Manufacturing

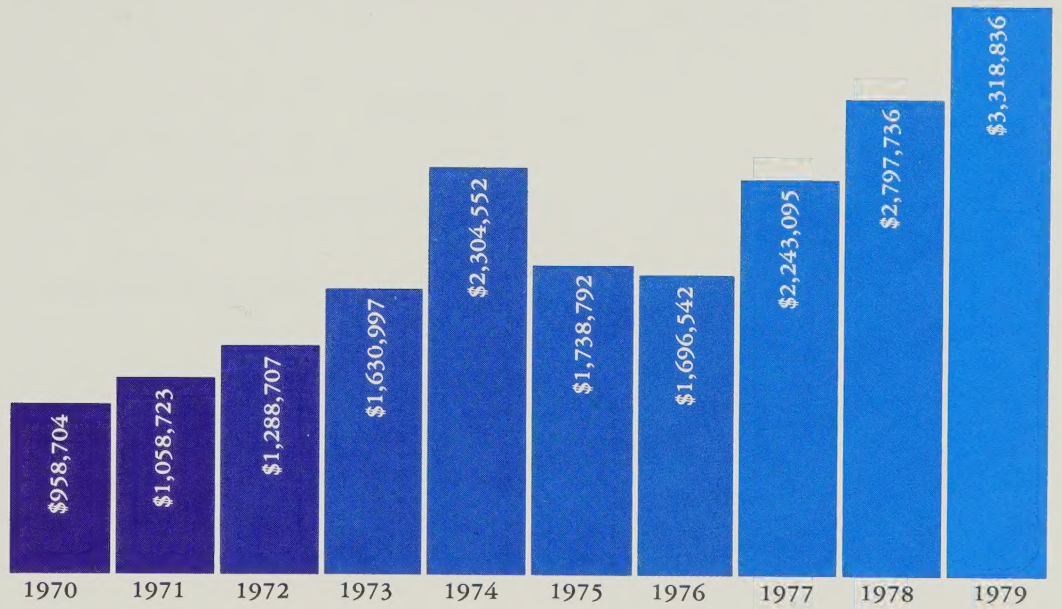




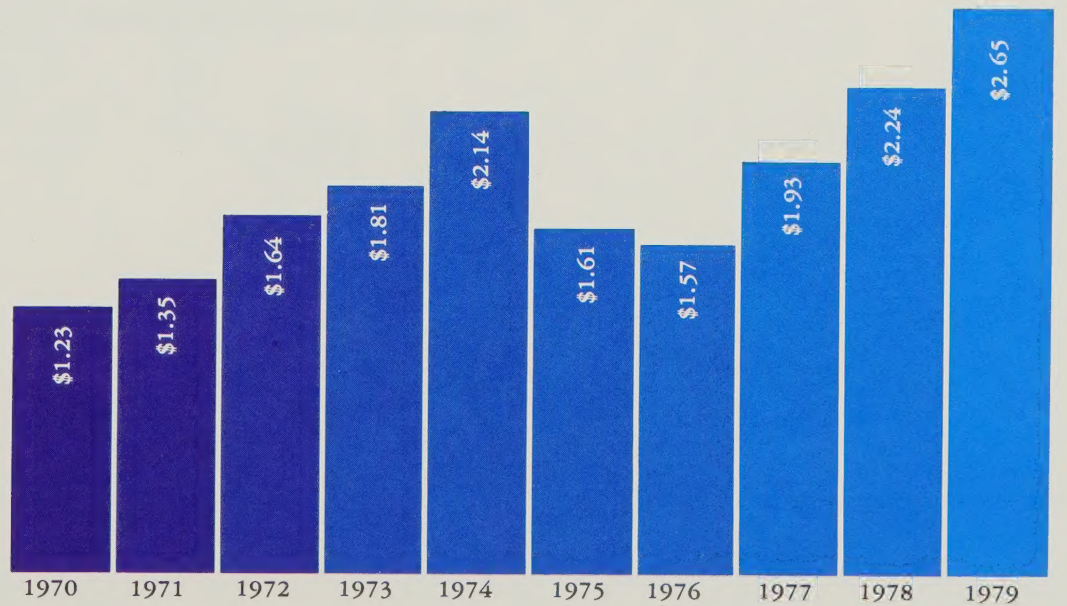
## Sales



## Net Earnings



## Net Earnings per Common Share



# Consolidated Balance Sheet

January 31, 1979



Assets	Current Assets	1979	1978
	Cash	\$ 516,808	\$ 593,798
	Accounts receivable	19,531,288	19,356,993
	Inventories	16,664,764	14,097,698
	Prepaid expenses	<u>614,905</u>	<u>590,354</u>
		<u>37,327,765</u>	<u>34,638,843</u>
	Fixed Assets		
	Land and buildings	12,916,677	12,328,844
	Machinery and equipment	<u>38,455,865</u>	<u>35,973,652</u>
		51,372,542	48,302,496
	Accumulated depreciation	<u>29,851,590</u>	<u>27,461,962</u>
		<u>21,520,952</u>	<u>20,840,534</u>
	Goodwill	<u>1,855,753</u>	<u>2,012,997</u>
		<u>\$ 60,704,470</u>	<u>\$ 57,492,374</u>

Signed on Behalf of the Board

J.P. Stanley  
director

F.M. Rolph  
director



## Liabilities

Current Liabilities	1979	1978
Bank advances	\$ 7,826,532	\$ 4,403,314
Accounts payable and accrued liabilities	12,584,954	14,298,180
Income and other taxes	1,842,277	2,103,759
Current portion of long-term debt	<u>709,798</u>	<u>667,526</u>
	22,963,561	21,472,779
Long-Term Debt – Net of current portion (note 2)	9,037,180	9,669,950
Deferred Income Taxes	4,233,868	4,097,868
Minority Interest	<u>–</u>	<u>1</u>
	<u>36,234,609</u>	<u>35,240,598</u>

## Shareholders' Equity

Capital Stock (note 3) Issued and fully paid – 1,250,853 common shares of no par value	8,454,945	8,454,945
Retained Earnings	<u>16,014,916</u>	<u>13,796,831</u>
	<u>24,469,861</u>	<u>22,251,776</u>
	<u>\$ 60,704,470</u>	<u>\$ 57,492,374</u>

# Consolidated Statement of Earnings

For the year ended January 31, 1979



	1979	1978
Sales	\$ 129,424,913	\$ 119,392,105
Cost of Operations -before the following:	119,052,815	109,905,237
Depreciation	3,540,823	3,234,632
Amortization of goodwill	157,244	136,341
Interest - long-term debt	1,145,690	1,140,853
- other	489,505	348,338
	<u>124,386,077</u>	<u>114,765,401</u>
Earnings before Income Taxes and Extraordinary Item	<u>5,038,836</u>	<u>4,626,704</u>
Income Taxes		
Current	1,791,000	1,641,304
Deferred	136,000	187,664
	<u>1,927,000</u>	<u>1,828,968</u>
Earnings before Extraordinary Item	3,111,836	2,797,736
Extraordinary Item		
Reduction in income taxes upon application of losses arising in prior years in subsidiaries that have been wound up	<u>207,000</u>	<u>-</u>
Net Earnings	<u>\$ 3,318,836</u>	<u>\$ 2,797,736</u>
Earnings per Share		
Earnings before extraordinary item	<u>\$ 2.49</u>	<u>\$ 2.24</u>
Net earnings	<u>\$ 2.65</u>	<u>\$ 2.24</u>

## Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended January 31, 1979

	1979	1978
Balance - beginning of year	\$ 13,796,831	\$ 12,099,841
Net earnings	<u>3,318,836</u>	<u>2,797,736</u>
	17,115,667	14,897,577
Dividends paid	<u>1,100,751</u>	<u>1,100,746</u>
Balance - end of year	<u>\$ 16,014,916</u>	<u>\$ 13,796,831</u>



# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended January 31, 1979

	1979	1978
<b>Source of Working Capital</b>		
Provided from operations - Earnings before extraordinary item	\$ 3,111,836	\$ 2,797,736
Items not affecting working capital - Deferred income taxes	136,000	187,664
Depreciation and amortization of goodwill	<u>3,698,067</u>	<u>3,370,973</u>
	6,945,903	6,356,373
 Increase in long-term debt	 200,000	 1,048,296
Working capital of subsidiary company acquired	-	7,192
Extraordinary item	<u>207,000</u>	<u>-</u>
	<u>7,352,903</u>	<u>7,411,861</u>
 <b>Use of Working Capital</b>		
Additions to fixed assets	4,221,242	2,269,869
Dividends paid	1,100,751	1,100,746
Decrease in long-term debt	832,770	601,206
Investment in subsidiary company	<u>-</u>	<u>1,400,000</u>
	<u>6,154,763</u>	<u>5,371,821</u>
 Increase in Working Capital	 1,198,140	 2,040,040
Working Capital - beginning of year	<u>13,166,064</u>	<u>11,126,024</u>
Working Capital - end of year	<u>\$ 14,364,204</u>	<u>\$ 13,166,064</u>

# Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended January 31, 1979



## 1. Accounting Policies

### Principles of consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiaries.

### Inventories

Raw materials are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Work in process and finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost consists of raw materials, direct labour and certain manufacturing overhead expenses.

### Fixed assets

Fixed assets are stated at original cost. Depreciation is provided on a straight-line basis at rates which are designed to write the assets off over their estimated useful lives as follows:

Buildings 20 and 40 years  
Machinery and equipment 10 years

### Goodwill

The goodwill results from the excess of cost of shares of subsidiary companies over the value of the net assets acquired and is being amortized on a straight-line basis over fifteen years.

### Foreign exchange

Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at rates of exchange prevailing at the balance sheet date. Income and expenses are converted to Canadian dollars at the dates of the transactions.

### Income taxes

Income taxes are provided at current rates for all items included in the statement of earnings regardless of the period when such items are reported for income tax purposes. The principal item which results in timing differences for financial and income tax reporting purposes is depreciation. No adjustment is made to deferred income tax accounts for subsequent changes in income tax rates.

## 2. Long-Term Debt

Sinking fund debentures series "A" are secured by a specific charge on the shares of subsidiary companies and a floating charge on the assets of the company and certain subsidiary companies. Mortgages are secured by a specific charge on certain fixed assets of subsidiary companies.

	1979	1978
11½% Sinking fund debentures series "A" due 1996	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
6¾% - 12½% Mortgage loans due from 1981 to 1986	4,037,180	4,669,950
	<u>\$ 9,037,180</u>	<u>\$ 9,669,950</u>

The principal amounts payable in the next five fiscal years are:

1980	\$ 709,798
1981	771,685
1982	975,882
1983	859,873
1984	851,526

## 3. Capital Stock

In 1978 the company obtained a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act. The Articles of Continuance provide that the company's share capital shall consist of an unlimited number of shares of no par value.

## 4. Anti-Inflation Legislation

The company and its subsidiaries were subject to controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal Government's anti-inflation programme, and have complied with that programme.



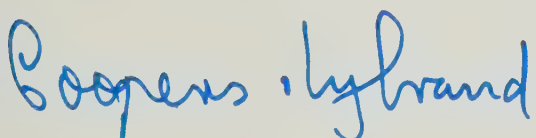
# Auditors' Report to the Shareholders

---

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited as at January 31, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1978 were reported on by other auditors.



Chartered Accountants  
April 10, 1979





# Ronalds Printing Division

The Eastern Printing Division specializes in the printing of magazines, telephone directories, paper-backed books, catalogues, and a wide variety of full-colour general commercial printing. Its plants are located in Richmond Hill (Ontario) and Montreal (Quebec). The division is credited with the production of many of Canada's major consumer magazines – including Time, Reader's Digest, Homemaker's, Madame au Foyer, Canadian Living, City Woman, Quest, and a U.S. edition of TV Guide.

## Year in Review

Divisional earnings continued to grow with increased gross revenues of 11 percent reported for fiscal 1979. Progressive increases in sales volume for most product lines contributed to the achievements of this division. City Woman and an Eastern U.S. edition of TV Guide, magazines which began production in the Montreal plant in 1978, complemented growth in other areas.

A new multi-colour web offset press was installed in the division's Richmond Hill plant early in the year. Although there were delays in delivery and installation, the press performance has proven to be highly satisfactory in quality and productivity since its startup in April 1978. Bindery capacity has been increased with the installation of two additional units of saddle-stitching equipment used for binding magazines and catalogues. Also, a multi-knife trimmer was installed on one of the perfect binding lines to speed up the production of paper-backed books. The result of the investment in these machines will be increased productivity in the division's plants.

Shortages of paper, particularly in the machine-coated magazine grades, were experienced throughout the year. A reasonable quantity of this

key raw material was provided through contracts with Canadian paper mills. It was necessary, however, to make up shortfalls with paper imported from the United States and abroad. Paper from these sources has become increasingly costly due to the decline in the value of the Canadian dollar. Paper shortages will continue in the current year and the effect will tend to inhibit the dynamic growth of sales and profits.

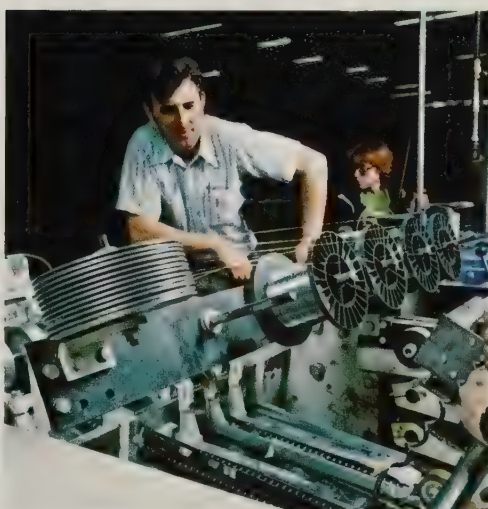
## Divisional Outlook

In the current year, additional electronic equipment will be installed to improve the efficiency of existing computerized photo-typesetting systems. New processors in the pre-press departments will reduce plate-making costs and permit faster turn-around of work.

Management expects that the improvements made in divisional production facilities will improve the productivity of overall operations. The general outlook for fiscal 1980 is very encouraging in terms of both revenue and profitability.



*Shrink-wrapped telephone directories ready to be stacked and shipped.*



*Printed sheets are bound and fed into the stacker.*



*Once the press has been cleaned, the rollers are reinserted prior to starting a new job.*

*Ink flows automatically from the fountain and is agitated to spread smoothly over the rollers of the printing press.*







## Western Division

The five plants in the Western Division manufacture a broad range of printed products – specializing in the production of telephone directories, magazines, books, business forms, promotional and financial printing. Western Living, Pacific Yachting, the Western Canadian editions of TV Guide, Beautiful British Columbia, Vancouver Calendar, and a variety of publications for Pacific Rim Publications are included in the extensive list of magazines produced in its plants. The division prints books for McGraw-Hill, Ginn and Company, Longmans, Doubleday and Addison-Wesley. Three western division plants are located in Alberta – the Herald Printers (Lethbridge), Alcraft Printing (Calgary), and Bulletin-Commercial Printers (Edmonton). Two large plants operated by Evergreen Press, are in Vancouver.

### Year in Review

The division experienced a successful year in fiscal 1979 with higher sales and profits recorded by all five plants.

Sales at Bulletin Commercial grew by 20 percent and profits more than doubled. This exceptional growth resulted from increased volumes and higher productivity of the web offset press combined with a more selective marketing programme. Although there were no major equipment acquisitions in fiscal 1979, improvements made to the perfect binding line will allow for increased product versatility and will permit Bulletin Commercial to serve current and future customers more effectively. A perfecting offset press was purchased to handle legislative printing for the Provincial Government and additional general printing.

In the summer of 1978, Herald Printers moved into spacious, modern premises. In conjunction with the move, its first four-colour press was installed. The substantial increase in capacity and more efficient plant layout resulting from these changes led to higher sales in fiscal 1979. Net profit exceeded the costs for moving, including the impact of lost production.

Sales at Alcraft Printing exceeded \$3 million in fiscal 1979 for the first time. The higher volumes and improved plant utilization resulted in net operating profit which more than doubled that of the previous rather disappointing year. A new 28 by 40 inch five-colour offset press was purchased to replace equipment transferred to Lethbridge.

Evergreen Press experienced 15 percent growth in gross sales in fiscal 1979. Profits exceeded both those of the previous year and the forecast for the period under review, which is the direct result of increased production and labour efficiency.

### Divisional Outlook

Management believes that the level of general business activity in Alberta and British Columbia will show continued growth in the current year. The division's operations in both provinces will show satisfactory growth in sales and profits.

Both Bulletin Commercial and Evergreen Press plan to increase type-setting and web press capacities to maintain the steady growth pattern established over the past several years.



*Film is carefully examined in preparation for making plates.*

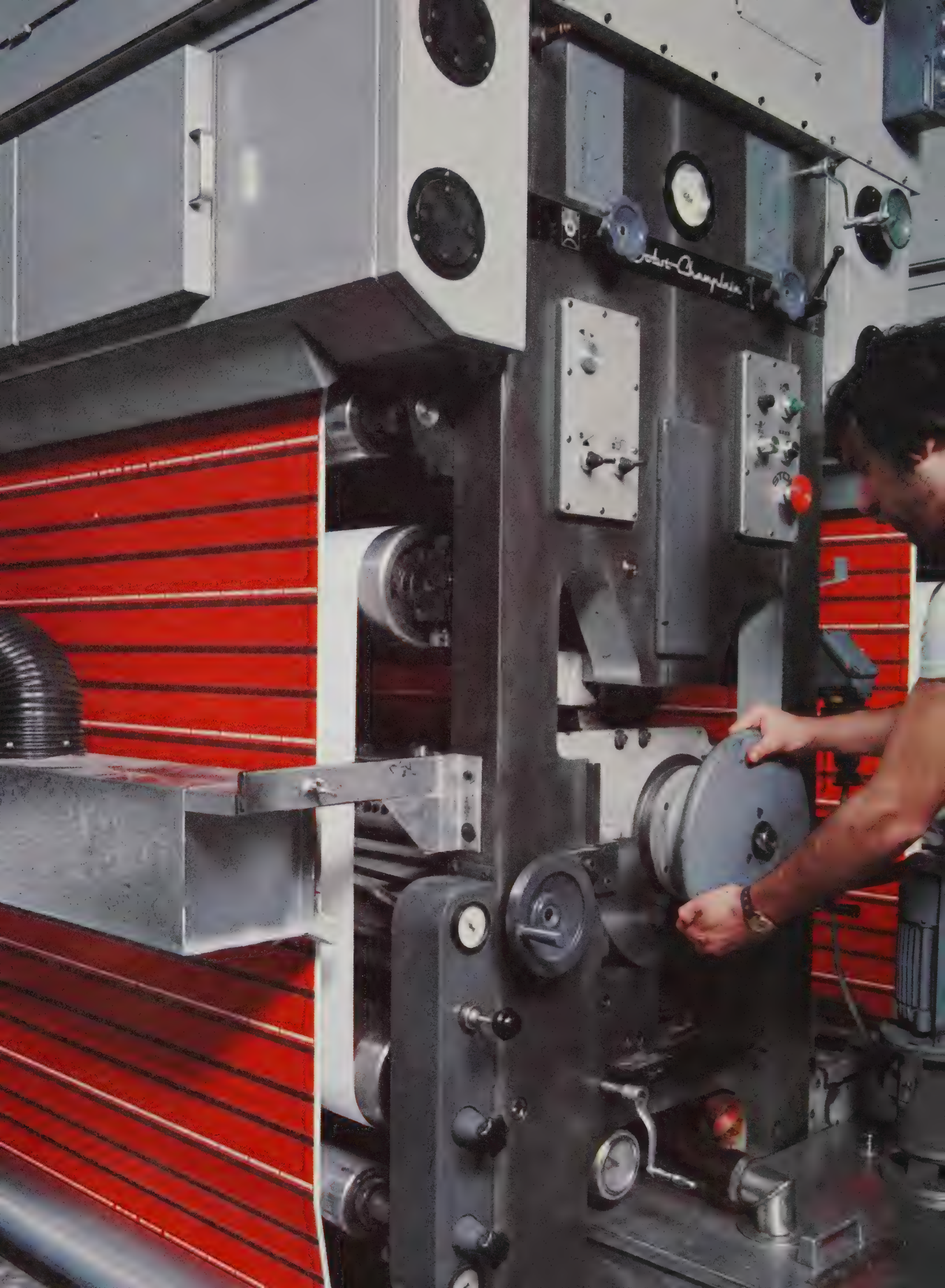


*A massive roll of paper about to be fed into a press.*



*Stacks of Central B.C. telephone directories being prepared for shipment.*







## Rolph-Clark-Stone Packaging Division

Rolph-Clark-Stone Packaging manufactures a broad range of printed folding cartons and labels for leading Canadian packaged goods companies who demand the highest quality packaging material to merchandize their products. The division has plants in Bramalea (near Toronto), Smiths Falls (in eastern Ontario) and Montreal.

### Year in Review

The division's sales in fiscal 1979 remained constant despite extremely competitive market conditions and excess capacity in the domestic packaging industry. It did, however, achieve increased penetration of certain specialized segments of the market including cigarette cartons.

The integration of the production facilities of the Tamblyn Folding Carton Company (acquired in fiscal 1978) with the division's existing Bramalea, Ontario, plant was completed during the past year. Bramalea is now solely a packaging operation which produces labels and folding cartons for the Ontario market.

A major addition to the 10-year old Smiths Falls plant in eastern Ontario was constructed during the year under review. The continued steady growth of sales in this location necessitated the added capacity which permits improved material handling and raw material storage. Profit contribution from the Smiths Falls plant was greater than in any previous year. The new facilities are expected to result in even higher productivity at the plant in the future.

In Montreal, the Longueuil gravure operation had a successful year, with results exceeding expectations. The

combined Quebec plants made a higher contribution to profit than ever before.

The cessation of manufacturing at the Halifax plant was taken after considerable study revealed that it would be difficult to maintain a viable operation in that location given projected volumes. The needs of the division's well-established Maritimes customers continue to be served by its strong sales, warehousing and distribution organization. Production is drawn from the plants in Montreal and Bramalea.

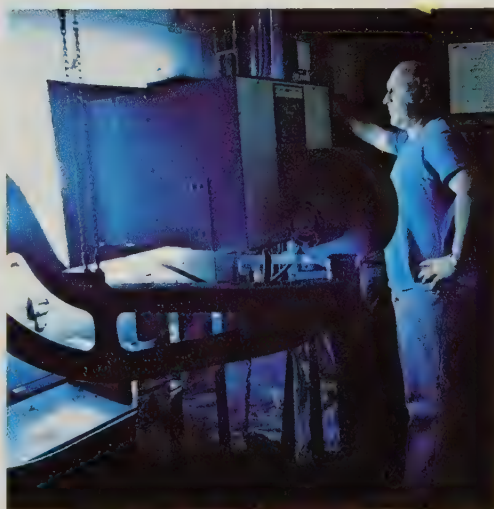
### Divisional Outlook

Management is optimistic that the division will experience strong sales and profit growth over the next five years. Capacity expansion to accommodate the expected growth in volume of business is in the planning stages.

Rolph-Clark-Stone Packaging intends to concentrate its efforts on achieving further penetration of those market segments in which it has proven competitive edge. Management is confident that there is significant export potential in the U.S., U.K. and other overseas markets and will make every effort to generate growth in these areas.



*Adjustments to diecutting machinery prior to the start of production of labels and packages.*




*Printing plates are made on automated, computer-controlled equipment.*



*Final inspection of a finished sheet of package labels.*





*Pay to the Order of*



# Cheque Manufacturing Division

The cheque manufacturing division produces personal and business cheques in a variety of styles and colours as well as a number of related products. Its customers include Canadian chartered banks, major financial institutions, trust companies and credit unions. The divisional office and base material production facilities are located in Downsview, Ontario (Metropolitan Toronto). The three operating plants are: Les Impressions le Flambeau in Lachine, Quebec (near Montreal); Rolark Cheque Service in Toronto; and Bank Cheque Supply in Vancouver, B.C.

## Year in Review

Fiscal 1979 was a year of change and consolidation for the division during which facilities were realigned to capitalize on the potential for future growth.

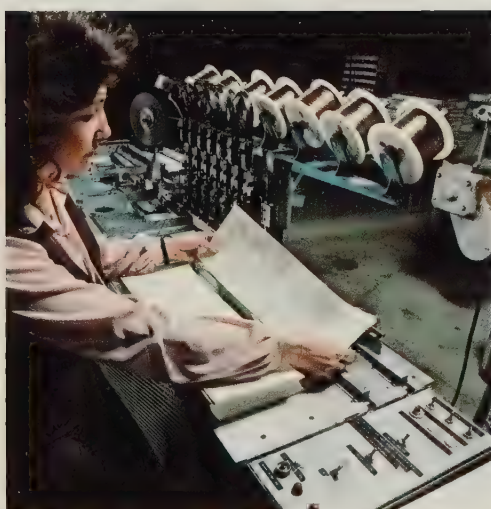
Cheque production has traditionally been labour intensive. But, the situation has changed dramatically with the advent of computer technology. The division has made significant investments in both hardware and software to develop a computer entry production system. Detailed market and production analysis reporting services are ancillary benefits which the division will offer to its customers as a result of the changeover.

Several sales aids have been developed to increase cheque package sales. These include a catalogue of customized packages, and the "House Professional and Organizer" (a kit of pocket-size cheques designed to organize personal accounts). The latter, introduced in the fall of 1978, has met with enthusiastic customer acceptance.

## Divisional Outlook

Historically, the increase in the cheque market has been slightly higher than the annual increase in GNP. The proposed introduction of Electronic Funds Transfer System (EFTS) has caused some concern within the industry about the possibility of a substantial reduction in the use of cheques. The extensive use of this system will slow the growth of the cheque industry. While it is anticipated that EFTS will gain more widespread acceptance in the next decade, it is difficult to predict precisely when its impact will be felt.

The present development of improved cheque handling systems should ensure current positive growth patterns to continue well into the 1980's. Even though the cheque-producing industry in Canada is relatively small and fragmented (because of the geographic distribution of its major customers), the application of computer technology is expected to result in greater efficiencies that will tend to counter the negative effect of short production runs on profitability.



*Printed cheques are stitched and bound into individual packets.*



*An automatic numbering device is adjusted at the start of the sequential numbering process.*



*Efficient, computerized typesetting in the cheque printing plant.*



	1979	1978
Sales	\$129,424,913	\$119,392,105
Cash Flow from Operations	\$ 6,945,903	\$ 6,356,373
Additions to Fixed Assets	\$ 4,221,242	\$ 2,269,869
Net Earnings	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.65 <sup>(1)</sup>	\$ 2.24
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.88
Working Capital (year end)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Net Worth (year end)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Net Worth per Common Share	\$ 19.56	\$ 17.79

<sup>(1)</sup> Including extraordinary gain of \$0.16 per share in 1979 and \$0.37 per share in 1976.

<sup>(2)</sup> Based on the weighted average number of shares outstanding.



1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
\$91,918,805	\$66,576,764	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303
\$ 4,992,901	\$ 3,182,342	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526
\$ 4,231,616	\$ 1,994,182	\$ 2,126,064	\$ 2,260,168	\$ 1,406,947	\$ 1,602,566	\$ 1,093,903	\$ 745,472
\$ 2,243,095	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704
1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897
\$ 1.93 <sup>(2)</sup>	\$ 1.57 <sup>(1)</sup>	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 <sup>(2)</sup>	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23
\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67
\$11,126,024	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846
\$20,554,786	\$16,600,920	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065
\$ 16.43	\$ 15.38	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99



## Directors

- Norman Birrell  
*President, Ronalds Printing*
- † \*William R. Cartledge, C.A.  
*Retired, former Chairman of Ronalds-Federated Limited*
- \*George N.M. Currie  
*President, F.P. Publications Limited*
- Thomas S. Gillespie  
*Partner, Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard*
- Glen C. Hyatt  
*President, Evergreen Press Limited*
- J. Taylor Kennedy  
*Corporate Director*
- † \*Michael M. Koerner  
*President, Canada Overseas Investments Limited*
- David W. Perks, C.A.  
*Treasurer, F.P. Publications Limited*
- Frank M. Rolph  
*President, Ronalds-Federated Limited*
- \*James P. Stanley  
*Chairman, Chief Executive, Ronalds-Federated Limited*
- † \*David L. Torrey  
*Senior Vice-President, Pitfield Mackay Ross Limited*

\* Members of the Executive Committee

† Members of the Audit Committee

## Officers

James P. Stanley  
*Chairman, Chief Executive*

Frank M. Rolph  
*President*

Norman Birrell  
*Executive Vice-President*

Glen C. Hyatt  
*Vice-President*

Robert J.H. Kennedy, C.A.  
*Vice-President & Treasurer*

Walter M. Markham  
*Vice-president*

Jean P. Merrill  
*Vice-President, Industrial Relations*

Thomas S. Gillespie  
*Secretary*

Stewart C. Bryan  
*Assistant Secretary*

C. Duncan Duclos  
*Assistant Secretary*

Transfer Agent and Registrar,  
Montreal Trust Company

Shares listed on the Montreal and  
Toronto Stock Exchanges

## Quebec

Ronalds-Federated Limited  
*Executive Office: 1801 McGill College Avenue,  
Montreal H3A 2N4*

Imprimerie Ronalds Printing  
*6300 avenue du Parc, Montréal H2V 4H8*

Imprimerie Ronalds Printing  
*Plant 2: 8000 Blaise-Pascal,  
Rivière-des-Prairies H1E 2S7*

Ronprint Data  
*110 Hymus Blvd., Pointe Claire H3R 1E8*

Rolph-Clark-Stone Limited  
*5655 Pierre-de-Coubertin Street,  
Montreal H1N 1R2*

Rolph-Clark-Stone Limited  
*600 Bériault Street, Longueuil J4G 1S8*

Les Impressions Le Flambeau Ltée  
*2341-46th Avenue, Lachine H8T 2C9*

## Ontario

Ronalds Printing  
*10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6*

Rolph-Clark-Stone Limited  
*Packaging Division: 300 Orenda Road,  
Brampton L6T 1G2*

Rolph-Clark-Stone Limited  
*6 Hersey Drive, Smiths Falls K7A 4T6*

Rolark Cheque Service  
*366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4*

Rolph-McNally Limited  
*1689 Flint Road, Downsview M3J 2W8*

## Alberta

Bulletin-Commercial Printers Limited  
*14425-118th Avenue, Edmonton T5L 2M7*

Alcraft Printing Co. Limited  
*703-41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8*

The Herald Printers  
*1009-2nd Avenue South, Lethbridge T1J 0C8*

## British Columbia

Evergreen Press Limited  
*1070 S.E. Marine Drive, Vancouver V5X 2V4*

Evergreen Press Limited  
*950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8*

Bank Cheque Supply Company  
*1375 MacLean Drive, Vancouver V6B 4C5*

## Credits

Agency: Hughes Ludlow & Associates Ltd.,  
*Toronto, Ontario*

Design and Photography: Barry Weinstock  
*Toronto, Ontario*

Colour Separations:  
Evergreen Press Limited,  
*Vancouver, B.C.*

Printing: Alcraft Printing Co. Limited,  
*Calgary, Alberta*

Cover Stock: Abitibi Provincial Kromekote

Text Stock: Rolland Renaissance Coated  
Offset

## Conseil d'administration

## Québec

- Norman Birrell  
Président, Imprimerie Ronalds  
†\*William R. Cardledge, c.a.  
Retraité, ex-président du Conseil,  
Ronalds-Federated Limited  
\*George N.M. Currie  
Président, F.P. Publications Limited  
Thomas S. Gillespie  
Associé, Ogilvy, Montgomery, Renault,  
Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard  
Glen C. Hyatt  
Président, Evergreen Press Limited  
J. Taylor Kennedy  
Administrateur de compagnies  
†\*Michael M. Koerner  
Président, Canada Overseas Investments Limited  
David W. Perks, c.a.  
Trésorier, F.P. Publications Limited  
Frank M. Rolph  
Président, Ronalds-Federated Limited  
\*James P. Stanley  
Président du Conseil et chef de la direction,  
Ronalds-Federated Limited  
†David I. Torrey  
Vice-président de premier rang,  
Pitfield Mackay Ross Limited  
\* Membres du comité exécutif  
† Membres du comité de vérification du  
Conseil

## Direction

- James P. Stanley  
Président du Conseil et chef de la direction  
Frank M. Rolph  
Président  
Norman Birrell  
Vice-président exécutif  
Glen C. Hyatt  
Vice-président  
Robert J.H. Kennedy, c.a.  
Vice-président et trésorier  
Walter M. Markham  
Vice-président  
Jean P. Merrill  
Vice-président, relations industrielles  
Thomas S. Gillespie  
Secrétaire  
Stewart C. Bryan  
Secrétaire adjoint  
C. Duncan Duclos  
Secrétaire adjoint  
Agent de transfert et registraire  
Compagnie Montréal Trust  
Les actions sont enregistrées aux  
bourses de Montréal et de Toronto

## Réalisation

- Agence: Hughes Ludlow & Associates Ltd.,  
Toronto, Ontario  
Conception et Photographie:  
Barry Weinstock  
Toronto, Ontario  
Séparation des Couleurs:  
Evergreen Press Limited,  
Vancouver, C.-B.  
Impression: Alcraft Printing Co. Limited,  
Calgary, Alberta  
Papier de la Couverture:  
Abitibi Provincial Kromekote  
Papier du Texte:  
Rolland Renaissance Coated Offset

## Colombie-Britannique

- Bulletin-Commercial Printers Limited  
14425-118th Avenue, Edmonton T5L 2M7  
Alcraft Printing Co. Limited  
703-41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8  
The Herald Printers  
1009-2nd Avenue South, Lethbridge, T1J 0C8  
Evergreen Press Limited  
1070 S.E. Marine Drive, Vancouver V5X 2V4  
Evergreen Press Limited  
950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8  
Bank Cheque Supply Company  
1375 MacLean Drive, Vancouver V6B 4C5

## Alberta

- Imprimerie Ronalds  
10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6  
Rolph-Clark-Stone Limited  
Division de l'emballage: 300 Orenda Road,  
Brampton L6T 1G2  
Rolph-Clark-Stone Limited  
6 Hersey Drive, Smiths Falls K7A 4T6  
Rolak Cheque Service  
366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4  
Rolph-McNally Limited  
1689 Flint Road, Downsview M3J 2W8

## Ontario

- Ronalds-Federated Limited  
Bureau de direction: 1801, avenue McGill College,  
Montréal H3A 2N4  
Imprimerie Ronalds  
6300, avenue du Parc, Montréal H2V 4H8  
Imprimerie Ronalds  
Atelier no 2: 8000, rue Blaise-Pascal,  
Rivière-des-Prairies H1E 2S7  
Ronprint Data  
110, boul. Hymus, Pointe Claire H3R 1E8  
Rolph-Clark-Stone Limited  
5655, rue Pierre-de-Coubertin,  
Montréal H1N 1R2  
Rolph-Clark-Stone Limited  
600, rue Berriault, Longueuil J4G 1S8  
Les Impressions Le Flambeau Ltée  
2341, 46e Avenue, Lachine H8T 2C9



1970 1971 1972 1973 1974 1975 1976 1977

\$91,918,805	\$66,576,764	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303
\$4,992,901	\$3,182,342	\$3,670,773	\$4,284,464	\$2,913,717	\$2,251,151	\$1,889,159	\$1,684,526
\$4,231,616	\$1,994,182	\$2,126,064	\$2,260,168	\$1,406,947	\$1,602,566	\$1,093,903	\$745,472
\$2,243,095	\$1,696,542	\$1,738,792	\$2,304,552	\$1,630,997	\$1,288,707	\$1,058,723	\$958,704
1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897
\$1.93 <sup>(2)</sup>	\$1.57 <sup>(1)</sup>	\$1.61	\$2.14	\$1.81 <sup>(2)</sup>	\$1.64	\$1.35	\$1.23
\$0.80	\$0.80	\$0.80	\$0.80	\$0.77	\$0.68	\$0.67	\$0.67
\$11,126,024	\$7,063,971	\$7,137,329	\$6,463,382	\$5,465,566	\$4,444,226	\$4,515,658	\$4,303,846
\$20,554,786	\$16,600,920	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$9,164,034	\$8,410,344	\$7,760,065
\$16.43	\$15.38	\$14.61	\$13.80	\$12.80	\$11.65	\$10.69	\$9.99

	1978	1979
Ventes	\$129,424,913	\$119,392,105
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 6,945,903	\$ 6,356,373
Nouvelles immobilisations	\$ 4,221,242	\$ 2,269,869
Bénéfice net	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Actions ordinaires émises	1,250,853	1,250,853
Bénéfice net par action ordinaire	\$ 2.65 <sup>(1)</sup>	\$ 2.24
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.88	\$ 0.88
Fonds de roulement (fin de l'exercice)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Valeur nette (fin de l'exercice)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Valeur nette par action ordinaire	\$ 19.56	\$ 17.79

(1) Incluant le gain extraordinaire de \$0.16 par action en 1979 et \$0.37 par action en 1976.

(2) Basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.



La Division de Fabrication des Cheques produit des chèques personnels et des chèques d'affaires dans une variété de styles et de couleurs ainsi qu'un certain nombre d'articles semblables. Sa clientèle comprend les banques canadiennes à charte, d'importantes institutions financières, des sociétés de fiduciairie et des caisses d'économies. Le bureau de la division et les installations pour la production du matériel de base sont situés à Downsview, Ontario (Toronto Métropolitain). Les trois usines d'opérations sont: Les Impressions Le Flambeau à Lachine, Québec (près de Montréal), Rolark Cheque Service à Toronto et Bank Cheque Supply à Vancouver, C.B.

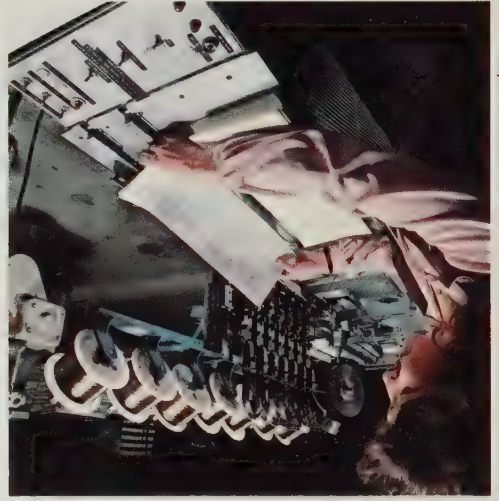
L'année en revue L'exercice 1979 a été une année de changement et de consolidation pour la division durant laquelle les installations ont été restructurées afin de capitaliser sur le potentiel de croissance future.

La production des chèques a toujours été considérée comme une fonction requérant une beaucoup main-

d'oeuvre. Mais l'ère de l'ordinateur a changé la situation d'une manière remarquable. La division a investi une somme considérable dans du matériel de traitement et de programmation pour développer un système de données de production par ordinateur. Les services de rapport d'analyses détaillées du marché et de la production sont des bénéfices supplémentaires que la division offrira à ses clients par suite de ces changements.

Un certain nombre d'aides de ventes ont été mis au point par la division pour accroître les ventes de chèques. Ceci comprend un catalogue qui illustre tous les services et l'"Organisateur pour le Bureau et la Maison", un nécessaire démontrant un ensemble de chèques format de poche qui permet de garder facilement en ordre les comptes personnels. Ces nouveautés, introduites au début de l'automne 1978, ont été accueillies avec enthousiasme.

Perspectives pour la division Historiquement, la croissance du marché des chèques a toujours été légèrement plus élevée que la croissance annuelle du PNB. La présentation prévue des Systèmes de Transfert de



Les chèques imprimés sont liés et empilés en paquets individuels.



Un système de numérotage automatique est mis au point.



Un système efficace de composition par ordinateur dans l'usine à impression des chèques.

Fonds Electroniques (STFE) a provoqué quelques inquiétudes dans l'industrie quant à la possibilité d'une réduction sérieuse de l'usage des chèques. L'utilisation intensive de ce système ralentira la croissance de l'industrie du chèque. Bien qu'on puisse s'attendre à ce que le STFE soit plus largement accepté au cours de la prochaine décennie, il est difficile de prévoir exactement à quel moment l'impact en sera ressenti.

Les récentes améliorations dans les systèmes de traitement des chèques devraient permettre à la croissance actuelle de continuer positivement jusqu'à la fin des années 80.

L'industrie de production des chèques est relativement réduite et fragmentée au Canada à cause de la dispersion géographique de ses principaux clients, mais on s'attend à ce que les applications des techniques informatiques apportent une efficacité accrue et aient une tendance à contrecarrer les effets négatifs qu'ont des productions en petites séries sur les profits.



*Pay to the Order of*



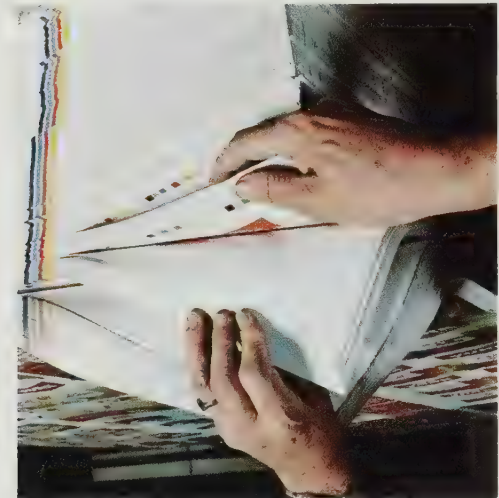


à Bramalea, Ontario a été achevée au cours de l'année passée. Maintenant, Bramalea ne s'occupe que d'emballage et produit des étiquettes et des cartons pliés pour le marché ontarien. Une addition majeure à l'usine de Smiths Falls, vieille de 10 ans, dans l'est de l'Ontario, a été construite pendant l'année en cours. La croissance continue et constante des ventes dans cette région a nécessité des moyens supplémentaires permettant d'améliorer le maniement du matériel et l'entreposage des matériaux bruts. La contribution de l'usine de Smiths Falls aux bénéfices a été plus importante qu'au cours de n'importe laquelle des années précédentes. Les nouvelles installations à l'usine résulteront en une productivité accrue dans l'avenir.

A Montréal, l'usine de gravure de Longueuil a connu une année de succès, avec des résultats qui ont surpassé tous les espoirs. Les usines combinées du Québec ont apporté une contribution aux bénéfices jamais atteinte auparavant. La cessation de la production à l'usine d'Halifax a été une décision prise seulement après de nombreuses études qui ont révélé qu'il serait difficile de maintenir une opération rentable dans cette région, étant donné les volumes projetés. Les perspectives pour la division

Les Emballages Rolph-Clark-Stone ont l'intention de concentrer leurs efforts pour s'infiltrer plus profondément dans les secteurs du marché concurrentielle supérieure. La direction à la certitude qu'il y a un important potentiel d'exportation aux E.-U., au Royaume-Uni et sur les autres marchés d'outre-mer et fera tous les efforts nécessaires pour pénétrer d'avantage sur ces marchés.

L'inspection finale d'une feuille d'étiquettes d'emballage finie.



Un équipement automatique contrôle par ordinateur servant à faire des clichés.



Les emballages Rolph-Clark-Stone fabriquent une grande gamme de cartons imprimés pliés et des étiquettes pour d'importantes compagnies qui exigent la meilleure qualité dans le matériel d'emballage destiné à la mise en marché de leurs produits. La division a des usines à Bramalea (près de Toronto), Smiths Falls (dans l'est de l'Ontario) et à Montréal.

L'année en revue

Les ventes de la division durant l'exercice 1979 sont demeurées les mêmes en dépit des conditions de marché extrêmement compétitives et d'un excès de capacité dans l'industrie domestique de l'emballage. Elle a cependant atteint une augmentation d'infiltration de certains secteurs spécialisés du marché y compris celui des cartons de cigarettes.

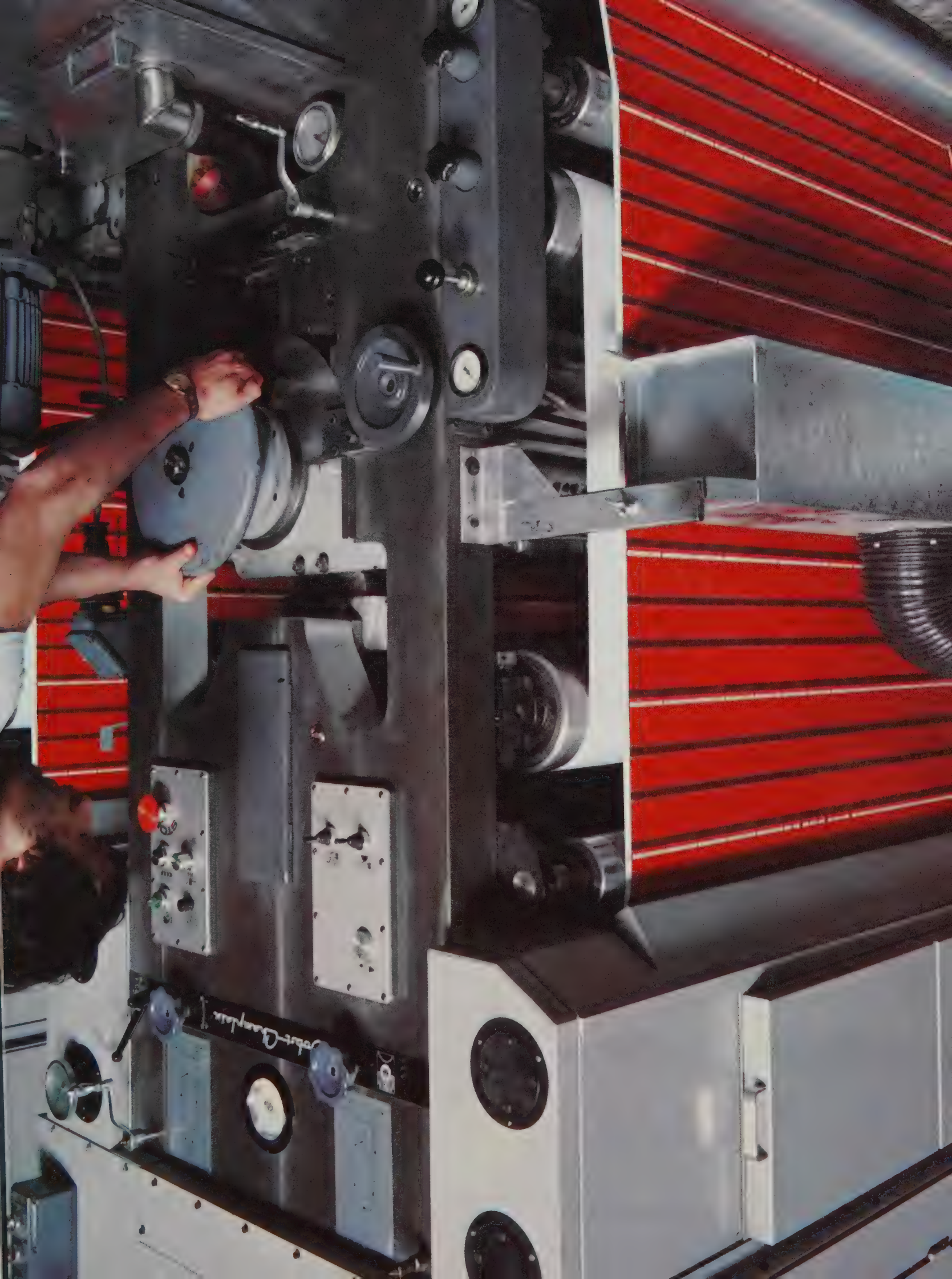
L'intégration des installations de production de la Compagnie Tamblyn Folding Carton (acquise durant l'exercice 1978) à l'usine de la division

Les ajustements sont faits sur la machinerie de matricage avant le début de la production des étiquettes et des emballages.



Le pressier ajuste la presse à gravure Bobst-Champlain qui est utilisée pour la fabrication des paquets de cigarettes.







Les cinq usines de la Division de l'Ouest manufacturent une vaste gamme de produits imprimés – en se spécialisant dans les annuaires de téléphone, les revues, les livres, les formulaires d'affaires, les imprimés promotionnels et financiers. Western Living, Pacific Yachting, Les Editions de l'Ouest de T.V. Guide, Beautiful British Columbia, Vancouver Calendar, et une variété de Publications pour Pacific Rim sont inclus dans la longue liste des revues produites dans ces usines. La Division imprime des livres pour McGraw-Hill, Ginn And Compagny, Longmans, Doubleday, et Addison-Wesley. Trois usines de la Division de l'Ouest sont situées en Alberta – The Herald Printers (Lethbridge), Alcraft Printers (Calgary), et Bulletin-Commercial Printers (Edmonton). Deux vastes usines gérées par Evergreen Press sont situées à Vancouver.

#### L'année en revue

La division a connu une année de succès au cours de l'exercice 1979 et chacune des cinq usines a enregistré des ventes et des profits plus élevés. Les ventes de Bulletin Commercial se sont accrues de 20 pour cent et les profits ont plus que doublé; cette croissance exceptionnelle est le résultat de ces changements ont amené des ventes majorées pendant l'exercice 1979. Les bénéfices nets ont dépassés les dépenses occasionnées par le déménagement, y compris l'impact d'une perte momentanée de production. Les ventes d'Alcraft Printers ont dépassé \$3 millions pour la première fois durant l'exercice 1979. Des volumes plus élevés de concert avec une utilisation plus efficace de l'usine



Le film est soigneusement examiné en préparation de la fabrication des clichés.



Un rouleau massif de papier sur le point d'être inséré dans la presse.



Piles d'annuaires téléphoniques de Central B.C. en préparation pour l'expédition.

de l'augmentation des volumes et du rendement accru de la presse lithographique à ruban continu allié à un programme de mise en marché amélioré. Bien qu'on n'ait pas fait l'acquisition d'équipement important durant l'exercice 1979, les améliorations faites sur la machine à reliures parfaites permettront un accroissement dans la variété des produits et offriront à Bulletin Commercial un moyen de servir sa clientèle présente et future plus efficacement. On a fait l'acquisition d'une presse à retiration pour les imprimés législatifs du Gouvernement Provincial et d'autres imprimés généraux.

#### Perspectives pour la division

La direction croit que le niveau d'activités des affaires en général en Alberta et en Colombie-Britannique indiquera une croissance continue au cours de l'exercice en cours. Les opérations de la division dans les deux provinces amèneront un accroissement satisfaisant des ventes et des profits. Bulletin Commercial et Evergreen Press ont l'intention d'améliorer les capacités d'impression et de presse rotative afin de maintenir la courbe de croissance continue au niveau établi depuis plusieurs années.







La Division de l'Imprimerie de l'Est se spécialise dans l'impression de revues, d'annuaires de téléphone, de livres de poche, de catalogues et d'une variété d'imprimés commerciaux en couleurs. Ses usines sont situées à Richmond Hill (Ontario) et à Montréal (Québec). La Division produit plusieurs des plus importantes revues canadiennes destinées aux consommateurs — y compris *Time*, *Reader's Digest*, *Homemaker's*, *Madame au Foyer*, *Canadian Living*, *City Woman*, *Quest*, et l'édition américaine de *T.V. Guide*.

L'année en revue

Les bénéfices de la Division continuent de s'accroître avec une augmentation des revenus bruts de 11 pour cent déclarés pour l'exercice 1979. Des augmentations progressives du volume des ventes pour la plupart des gammes de produits ont contribué aux succès de cette division. La production dans l'usine de Montréal en 1978 de la revue *City Woman* et de l'édition de *T.V. Guide* pour la côte est des E.U. a complètement la croissance dans d'autres secteurs.

Une nouvelle presse lithographique multi-couleurs à ruban continu a été installée au début de l'année dans l'usine de Richmond Hill. Malgré les délais encourus dans la livraison et l'installation, la performance de la presse a été des plus satisfaisante en qualité et en productivité depuis sa mise en marche en avril 1978. La capacité de l'atelier de reliure s'est accrue grâce à l'installation de deux nouvelles pièces d'équipement de piquense à cheval utilisée pour relier les revues et les catalogues. Un massicot à couteaux multiples ajouté à l'une des gammes de reliure parfaite a augmenté la vitesse avec laquelle les livres de poche peuvent être produits. On s'attend à ce que le nouvel équipement accroisse la productivité des usines de la division. Des insuffisances de papier, surtout du type couché sur machine pour revues, ont été enregistrées durant toute l'année. Une quantité raisonnable de ce papier indispensable fut obtenu grâce à des contrats avec des usines canadiennes de papier. Il a été nécessaire cependant de combler les insuffisances par l'importation de papier des Etats-Unis ainsi que de sources extérieures. Le papier provenant de telles sources est devenu de plus en plus coûteux vu la baisse continue du dollar canadien. De plus l'insuf-



Des annuaires de téléphone solidement emballés prêts à être empilés et expédiés.



Des feuilles imprimées sont liées et introduites dans l'empileur.



Une fois que la presse a été nettoyée, les rouleaux sont remis en place avant de commencer un nouveau travail.

Perspectives pour la division

Pendant l'année en cours, de l'équipement électronique additionnel sera installé en vue d'améliorer l'efficacité des systèmes de photo-composition par ordinateur déjà en place, et de nouveaux imprimés aux services de pré-impression réduiront le temps de clicage, permettant une rotation plus rapide du travail.

La direction s'attend à ce que les améliorations faites dans les installations de production de cette division rehausseront la productivité des opérations toutes entières et pense que les perspectives générales pour l'exercice 1980 sont vraiment encourageantes aussi bien en termes de revenus que de bénéfices.

L'encre coule automatiquement du distributeur et est remuée pour asperger légèrement les rouleaux de la presse d'imprimerie.









Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited au 31 janvier 1979 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 janvier 1979 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

D'autres vérificateurs ont fait rapport sur les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 janvier 1978.

*Boyd, Hyland*

Comptables agréés  
le 10 avril 1979

## 1. Méthodes comptables

## Principes suivis en vu de la con-

## solidation

Les présents états financiers con-

solides comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de ses

filiales en propriété exclusive.

## Stocks

Les matières premières sont

évaluées au plus bas du prix coûtant moyen et de la valeur nette probable

de réalisation.

Les travaux en cours et les produits

finis sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable

de réalisation. Le prix coûtant

comprend les matières premières, la main-d'oeuvre directe et certains frais

généraux de fabrication.

## Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites

au prix coûtant originnaire. L'amor-

tissement est pourvu selon la méthode

linéaire à des taux conigus pour répartir le coût des éléments d'actif

sur leur durée estimative d'utilisation

de la façon suivante:

## Bâtiments

20 et 40 ans

Matériel et outillage

10 ans

## Achalandage

L'achalandage découle de l'excédent

du prix coûtant des actions de filiales

sur la valeur des éléments d'actif net

acquis. L'achalandage est amorti selon

la méthode linéaire sur une période

de quinze ans.

## Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif

exprimés en devises étrangères ont

été convertis en dollars canadiens

aux taux de change en vigueur à la

date du bilan. Les revenus et dépenses

sont convertis en dollars canadiens

aux taux en vigueur à la date à laquelle

les opérations ont eu lieu.

## Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont

pourvus aux taux courants pour tous

les postes paraissant à l'état des

bénéfices indépendamment de la

période au cours de laquelle ces postes

sont inscrits à l'égard de l'impôt sur le

revenu. Les principaux écarts





Provenance du fonds de roulement	1979	1978
Provenant de l'exploitation:		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$ 3,111,836	\$ 2,797,736
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds: Impôts sur le revenu reportés	136,000	187,664
Amortissement et amortissement de l'achalandage	3,698,067	3,370,973
	6,945,903	6,356,373
Augmentation de la dette à long terme	200,000	1,048,296
Fonds de roulement d'une filiale acquise	-	7,192
Poste extraordinaire	207,000	-
	7,352,903	7,411,861
Affectation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	4,221,242	2,269,869
Dividendes versés	1,100,751	1,100,746
Diminution de la dette à long terme	832,770	601,206
Placement dans une filiale	-	1,400,000
	6,154,763	5,371,821
Augmentation du fonds de roulement	1,198,140	2,040,040
Fonds de roulement au début de l'exercice	13,166,064	11,126,024
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064



1978	\$ 119,392,105	Ventes	1979	\$ 129,424,913
109,905,237	119,052,815	Frais d'exploitation - avant les postes suivants	119,052,815	119,052,815
3,234,632	3,540,823	Amortissement	3,540,823	3,234,632
136,341	157,244	Amortissement de l'achalandage	157,244	136,341
1,140,853	1,145,690	Intérêts: Dette à long terme	1,145,690	1,140,853
348,338	489,505	Autres	489,505	348,338
114,765,401	124,386,077	Bénéfice avant les impôts sur le revenu et le poste extraordinaire	5,038,836	114,765,401
1,641,304	1,791,000	Impôts sur le revenu	1,791,000	1,641,304
187,664	136,000	Impôts exigibles	136,000	187,664
1,828,968	1,927,000	Impôts reportés	1,927,000	1,828,968
2,797,736	3,111,836	Bénéfice avant le poste extraordinaire	3,111,836	2,797,736
-	207,000	Poste extraordinaire	207,000	-
2,797,736	3,318,836	Diminution des impôts sur le revenu	3,318,836	2,797,736
2,797,736	3,318,836	précédents subies par des filiales	3,318,836	2,797,736
2,797,736	3,318,836	liquidées par la suite	3,318,836	2,797,736
2,797,736	3,318,836	Bénéfice net	3,318,836	2,797,736
2,24	2,49	Bénéfice par action	2,49	2,24
2,24	2,49	Bénéfice avant le poste extraordinaire	2,49	2,24
2,24	2,65	Bénéfice net	2,65	2,24
1978	\$ 13,796,831	Solde au début de l'exercice	1979	\$ 16,014,916
12,099,841	13,796,831	Bénéfice net	13,796,831	12,099,841
14,897,577	17,115,667	Dividendes versés	17,115,667	14,897,577
1,100,746	1,100,751	Solde à la fin de l'exercice	1,100,751	1,100,746
\$ 13,796,831	\$ 16,014,916		\$ 16,014,916	\$ 13,796,831

Etat consolidé des bénéfices non répartis  
Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1979



## Passif

1978	\$ 4,403,314	14,298,180	2,103,759	667,526	21,472,779	9,669,950	4,097,868	1	35,240,598	8,454,945	13,796,831	22,251,776	\$ 57,492,374
1979	\$ 7,826,532	12,584,954	1,842,277	709,798	22,963,561	9,037,180	4,233,868	-	36,234,609	8,454,945	16,014,916	24,469,861	\$ 60,704,470
<b>Passif à court terme</b>													
Avances bancaires													
Comptes créditeurs et dettes courues													
Impôts sur le revenu et autres taxes													
Partie à court terme de la dette à long terme													
<b>Dette à long terme-déduction faite de la partie à court terme (note 2)</b>													
<b>Impôts sur le revenu reportes</b>													
<b>Intérêts minoritaires</b>													
<b>Capital-actions (note 3)</b>													
Emis et entièrement payé:													
1,250,853 actions ordinaires sans valeur nominale													
<b>Bénéfices non répartis</b>													

## Avoir des actionnaires



# Actif

Actif à court terme	1979	1978
Encaisse	\$ 516,808	\$ 593,798
Comptes débiteurs	19,531,288	19,356,993
Stocks	16,664,764	14,097,698
Frais payés d'avance	614,905	590,354
	<u>37,327,765</u>	<u>34,638,843</u>
Immobilisations		
Terrains et bâtiments	12,916,677	12,328,844
Matériel et outillage	38,455,865	35,973,652
	<u>51,372,542</u>	<u>48,302,496</u>
Amortissement accumulé	29,851,590	27,461,962
	<u>21,520,952</u>	<u>20,840,534</u>
Achalandage	1,855,753	2,012,997
	<u>\$ 60,704,470</u>	<u>\$ 57,492,374</u>

Signé au nom du conseil

18 Aug

J.P. Stanley  
un administrateur

Franklin D. Roosevelt

F.M. Rolph  
un administrateur

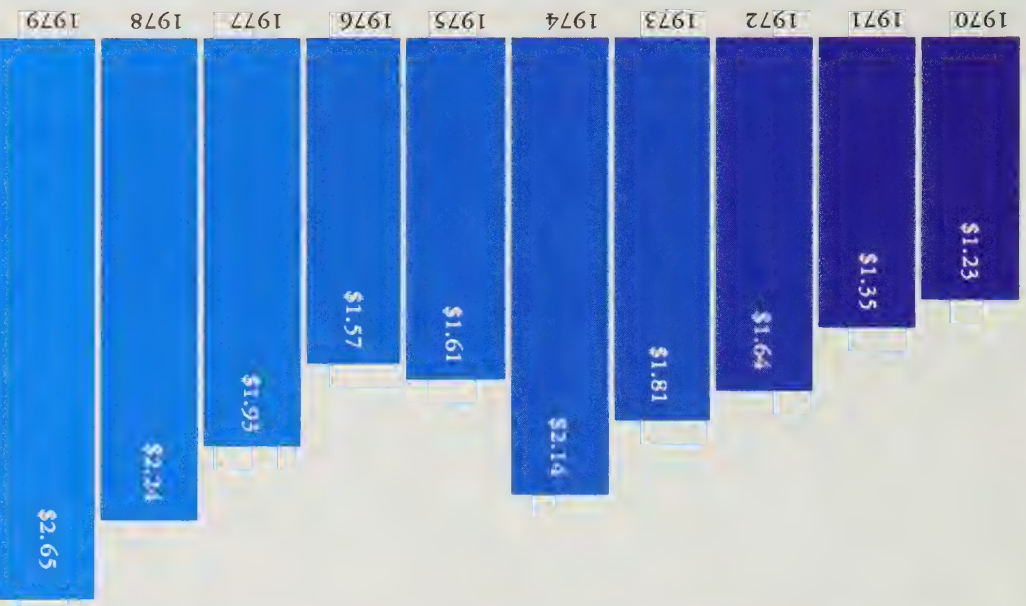


# Ventes

## Bénéfice net

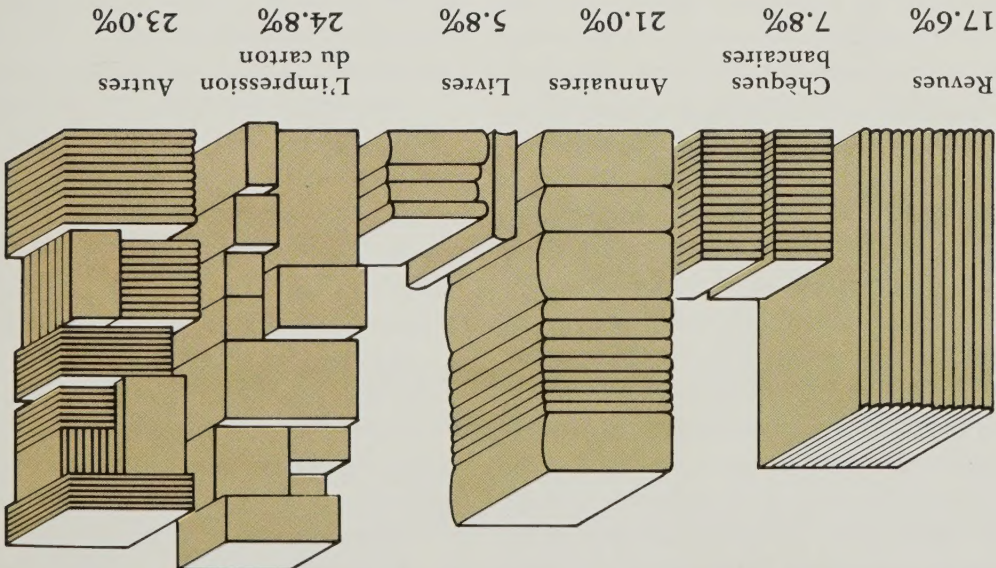


## Bénéfice net par action ordinaire

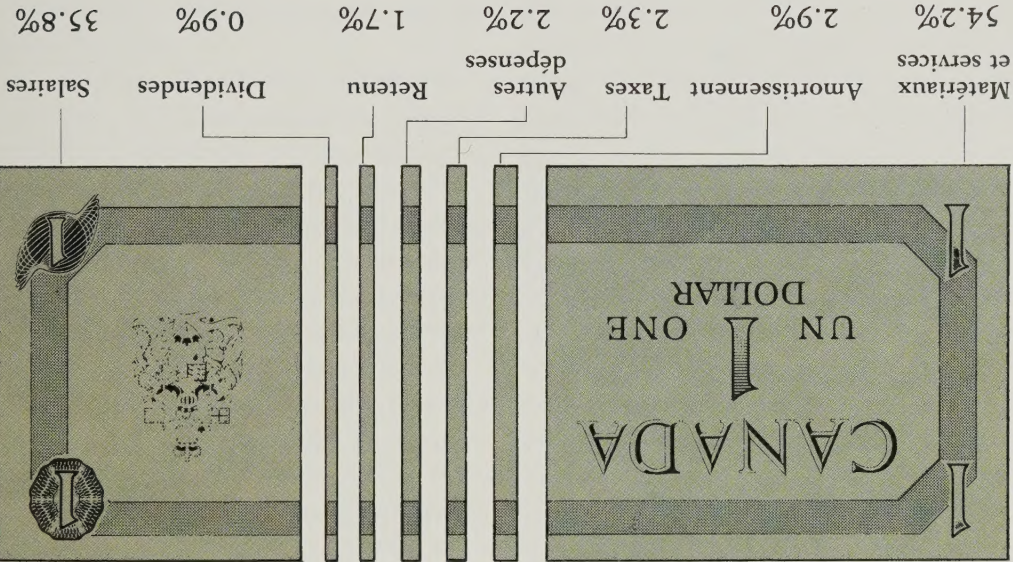




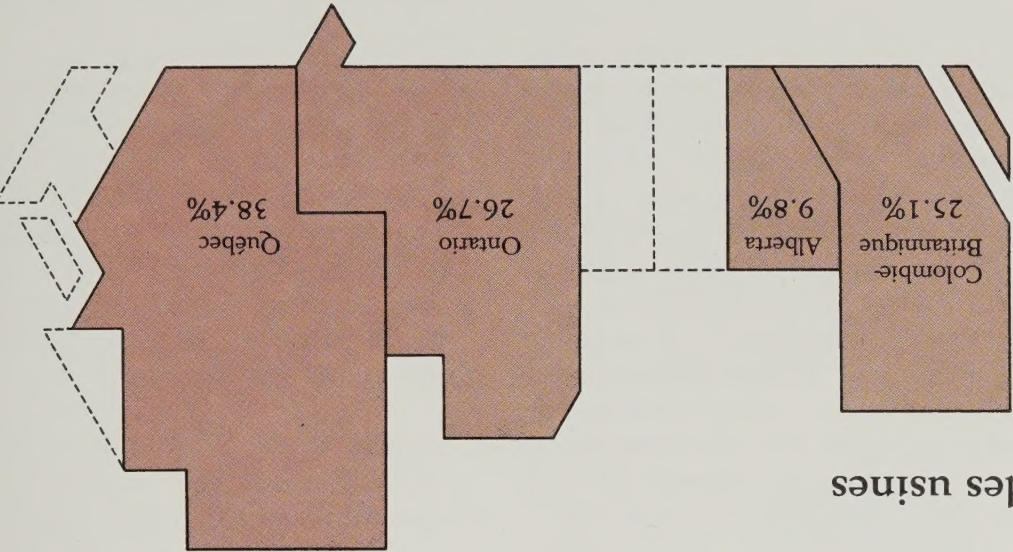
Production diversifiée



Répartition du revenu



Répartition géographique des usines





Au cours de l'exercice qui vient de se terminer, votre compagnie a connu une croissance constante et a renforcé sa position sur le marché dans un grand nombre de secteurs-clés.

Les ventes de \$129,425,000 comparées à celles de \$119,392,000 durant l'exercice 1978 ont produit un bénéfice record de \$3,112,000 avant un gain extraordinaire de \$207,000, en comparaison des profits de \$2,798,000 au cours de l'exercice précédent. Ce fut un record pour votre compagnie, bien que les résultats de 1979 soient inférieurs à ce que vos administrateurs considéraient comme un bénéfice adéquat sur les investissements.

Les détails sur les activités des quatre divisions de la compagnie, — l'Imprimerie Ronalds, les Emballages Rolph-Clark-Stone, la fabrique de chèques et la Division de l'Ouest — sont soulignés dans ce rapport, mais plusieurs aspects des opérations générales nécessitent des commentaires. La demande pour tous les produits d'imprimerie a été forte durant toute l'année et s'est notablement accrue au cours du dernier trimestre. La force de l'industrie canadienne de l'imprimerie toute entière est reflétée par les résultats de la compagnie pour l'année.

L'industrie canadienne des revues, en particulier, a connu une expansion considérable au cours de l'année passée. L'Imprimerie Ronalds et la Division de l'Ouest ont toutes deux bénéficié de cette croissance par l'addition de plusieurs nouvelles revues.

Toutes les divisions continuent à concentrer leur attention sur les stratégies de mise en marché dans les secteurs où elles auront le maximum d'impact. Nous croyons que ce procédé de planification encouragera une croissance profitable et continue qui constitue le point-clé du succès à long terme de votre compagnie.

On s'attend à ce que l'industrie canadienne de l'imprimerie continue de s'accroître pendant l'année en cours et que Ronalds-Federated connaisse une croissance égale ou supérieure à celle de l'industrie. Cependant, il reste quelques incertitudes quant à la force totale de l'économie canadienne dans le courant de l'année, et un ralentissement dans ce domaine pourrait avoir un impact négatif sur l'industrie comme sur la compagnie. L'application des nouvelles technologies dérivant des ordinateurs et l'acquisition d'équipement moderne devraient apporter des bénéfices substantiels au cours des quelques prochaines années dans tous les secteurs de notre entreprise. Votre compagnie prévoit des dépenses en immobilisation d'environ \$6,000,000 pendant l'année en cours afin de s'assurer que la capacité et la productivité des usines aillent de pair avec notre part toujours croissante du marché.

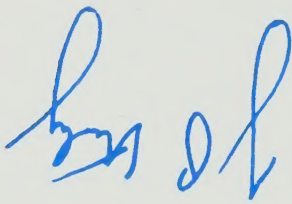
Ronalds-Federated Limited jouit de bonnes relations de travail avec ses 2,600 employés. En dépit des graves problèmes que continue de créer l'inflation pour votre compagnie aussi bien que pour son personnel, la direction est confiante que les accords salariaux qui doivent être conclus au cours de la renégociation de cette année, nous permettront d'arriver à des arrangements qui rencontreront les besoins de nos employés tout en continuant d'assurer des opérations rentables à la compagnie.

On s'attend à ce que la perspective d'un référendum sur l'indépendance du Québec, qui aura probablement lieu au cours des 12 prochains mois, ait un effet refroidissant sur l'économie du Québec. Nous croyons cependant qu'il sera possible de trouver un moyen de satisfaire les aspirations de la minorité francophone à l'intérieur d'un Canada uni. Une fois que les incertitudes politiques seront dissipées, nous entreverrons une reprise d'une économie québécoise fondamentalement solide.

le 19 avril 1979

Montréal, Québec

J.P. Stanley  
Président du Conseil et chef de la Direction



M. Bruce Rudd a démissionné comme administrateur et comme membre du comité exécutif au cours de l'année. M. Rudd a pris une part active aux affaires de notre compagnie durant les cinq dernières années. Le conseil d'administration regrette que de nouvelles responsabilités requièrent toute son attention. Au cours de sa réunion du 6 mars 1979, le conseil a approuvé l'élection de M. David Perks, C.A., Trésorier de F.P. Publications Ltd, comme administrateur. Nous sommes heureux d'accueillir M. Perks au sein de la compagnie.

Le conseil d'administration profite de cette occasion pour remercier tous nos employés de leur constante contribution au succès de la compagnie. Leurs efforts loyaux et dévoués assureront le maintien continu de notre position de chef de file de l'industrie canadienne de l'imprimerie.



Points Saillants	1
Rapport des Administrateurs	2
Tableaux	4
Revue des Opérations	11
Division de l'Imprimerie Ronalds	13
Division de l'Ouest	15
Division des Emballages Rolph-Clark-Stone	17
Division de Fabrication des Chèques	18
Revue Statistique de 10 ans	20
Membres de la Direction et du Conseil d'Administration	



Ventes	\$ 129,424,913	\$ 119,392,105
Impôts sur le revenu (pour l'exercice courant)	\$ 1,584,000	\$ 1,641,304
Bénéfice net	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Actions ordinaires émises	\$ 1,250,853	\$ 1,250,853
Bénéfice net par action ordinaire	\$ 2.65*	\$ 2.24
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.88	\$ 0.88
Fonds de roulement (fin de l'exercice)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Valeur nette (fin de l'exercice)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Valeur nette par action ordinaire	\$ 19.56	\$ 17.79

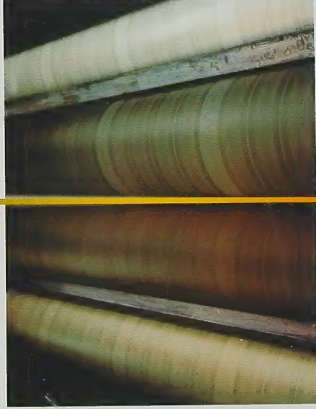
\*Ceci inclut un gain extraordinaire de \$0.16 par action.



James P. Stanley, *Président du Conseil et Chef de la Direction* (à gauche), Frank M. Rolph, *Président* (au centre) et Norman Birrell, *Vice-président exécutif*



La compagnie RONALDS-FEDERATED LIMITED est l'un des plus importants imprimeurs et lithographes du Canada. Elle se spécialise dans la production d'emballages, d'annuaires, de revues, de chèques bancaires, de livres et d'une variété d'imprimés commerciaux généraux dans ses 16 usines de Colombie Britannique, d'Alberta, d'Ontario et du Québec.



*Le nouveau symbole corporatif de Ronalds-Federated Limited est une représentation moderne des initiales de la compagnie sous une forme qui suggère les qualités dynamiques de l'industrie de l'imprimerie. Les rouleaux en action d'une grande presse de la compagnie ont inspiré l'illustration du symbole.*